

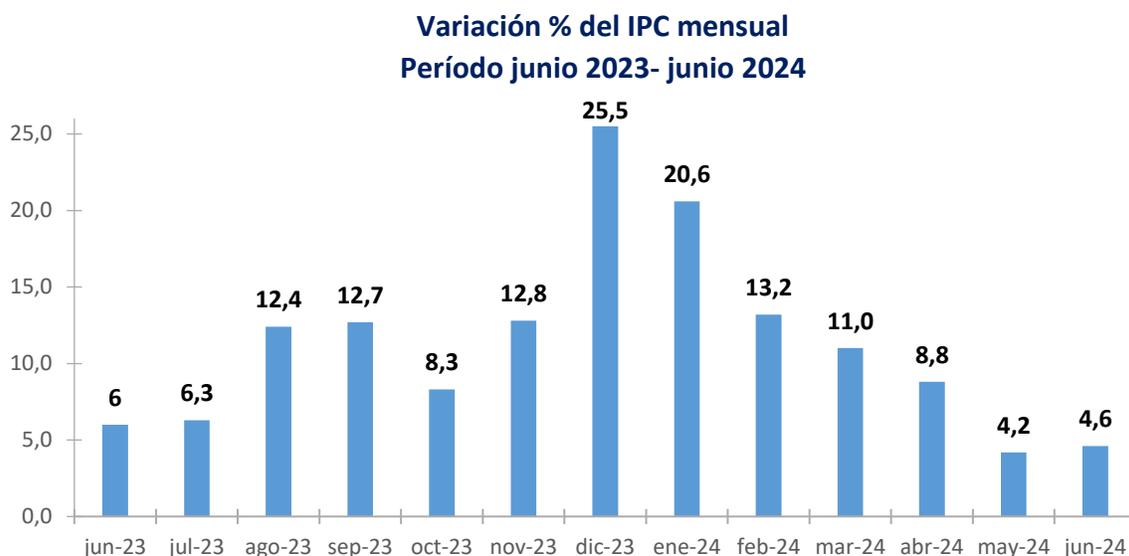
## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N. ° 28. 2024

**Actividad y Precios**

**En el REM de junio, se proyectó una inflación del 4,8% para el mes de julio. El mismo relevamiento había sobrestimado la variación de precios del mes anterior.**

- En mayo, el dato de inflación fue menor al estimado y se observó un valor de 4,2%. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado en el mes de junio proyectó para el mismo mes una tasa de variación de precios minoristas del 5,2%, esa misma publicación indica que el mercado espera una inflación del 4,8% para julio.
- Finalmente, la inflación del mes de junio fue del 4,6%, es decir, menor al dato proyectado a principios de julio cuando se publicó el REM. Hacia fin de mes, se espera que las proyecciones se ajusten a la baja para el dato de julio que se dará a conocer el 14 de agosto. La rápida desaceleración de la inflación, llevando mayoristas a converger al 2% mensual, se convierte en la variable clave para detener la apreciación cambiaria en marcha desde diciembre y avanzar hacia fin de año en la salida del CEPO cambiario.
- Conforme avanza el mes de julio, la mayoría de las mediciones que realizaron semanalmente por consultoras privadas se mantuvieron a la baja. Se debe considerar que el mercado no espera que la inflación minorista perfore el 4% en 2024, sin embargo, en el pasado los datos vienen siendo menores a las expectativas. Lo mismo se espera para los índices núcleo y mayorista de acá a fin de año, que son los que se utilizan para definir las medidas de política económica dado que anticipan la dinámica futura del índice general. El gobierno por otra parte espera que la inflación núcleo se aproxime al 2% en los próximos meses y mantener la tasa de devaluación implementada desde que comenzó el programa del gobierno hasta salir del CEPO cambiario.
- Respecto a las proyecciones de inflación (medianas) de julio publicadas por REM pasados, las mismas fueron las siguientes: 31 de enero se proyectó 8%, el último día de febrero 7,8%, a fines de marzo 7,8%, al 30 de abril 7,4%, y el 31 de mayo 5,5%. Al igual que sucedió en febrero, marzo y abril, mayo y junio las mediciones más recientes indican que el dato será menor a lo previsto con anterioridad.
- Respecto de la dinámica de los precios, en julio se espera que se mantenga a lo observado en marzo y abril y junio. La evolución de los índices de precios mayoristas y del IPC núcleo vendrán considerablemente por debajo del nivel general. Lo mismo ocurre por la fuerte corrección de precios relativos que está atravesando la economía, principalmente en materia de servicios y tarifas. Lo mencionado traccionara la medición

del nivel general de precios al alza a la vez que cae con mayor velocidad la inflación en no regulados. La corrección de precios relativos se mantendrá en los próximos meses.



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

**Variación % mensual por Rubros**  
**Junio 2024**

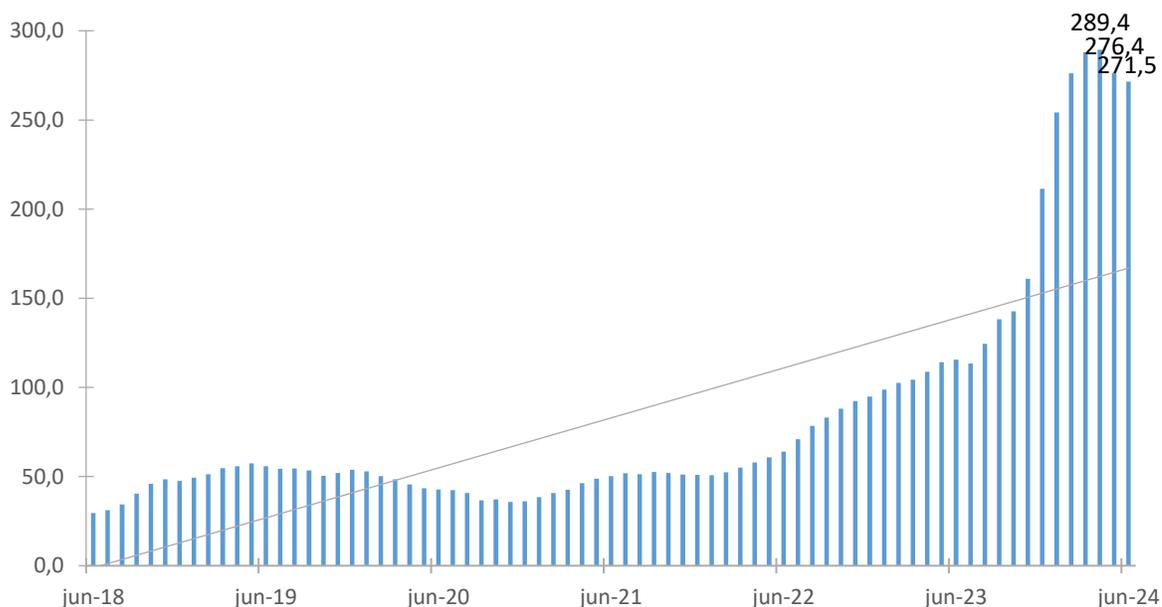
<b>General</b>	<b>4,6</b>
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	<b>14,3</b>
Restaurantes y hoteles	6,3
Educación	5,7
Bebidas alcohólicas y tabaco Recreación y cultura	5,6
Comunicación	5,3
Salud	4,7
Transporte	<b>3,9</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,0
Bienes y servicios varios	2,8
Prendas de vestir y calzado	2,7
Equipamiento y mantenimiento del hogar	<b>2,3</b>
Bebidas alcohólicas y tabaco	<b>2,1</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- Para poder interpretar el índice de precios resulta relevante mencionar que los rubros con mayor ponderación dentro del mismo son: Alimentos y Bebidas (más del 20% en todas las regiones geográficas del país), Transporte (Alrededor del 10% en todas las regiones geográficas del país) y tercero Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (También alrededor del 10%). La influencia de la caída de la inflación en alimentos está siendo determinante y además considerada como un indicador líder del resto de precios de la economía.

- Sobre el dato de junio, el ajuste en los bienes Regulados fue solo del 8%, los mismos habían marcado 4%, 18,4% en abril, 18,1% en marzo, 21,1% en febrero y habían aumentado 26,6% en enero. Mayo había sido el primer mes en el que los regulados subieron levemente sobre el IPC Núcleo (3,7%) la diferencia venía siendo más elevada y en junio se espera volvió a la dinámica anterior. Por otro lado, los bienes estacionales en junio tuvieron una variación del 4,4%.
- Las divisiones de mayor aumento de junio fueron: Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (14,3%), Restaurantes y hoteles (6,3%) y Educación (5,7%). Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en junio fueron Equipamiento y mantenimiento del hogar (2,3%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (2,1%).
- En cuanto a la variación interanual, Comunicación permanece el rubro de mayor aumento (353,4%). Se debe destacar que para el primer semestre del año Alimentos y Bebidas no Alcohólicas que durante el año pasado venía siendo el rubro de mayor variación interanual, en lo que va del año (70,5%) fue el noveno de doce rubros en variación y creció debajo del nivel general de IPC (79,8%).

**Variación % del IPC interanual  
Período Junio 2018 – Junio 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En las mediciones del corriente año ya se observa como viene operando el realineamiento de precios. Detrás de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles que lleva un aumento acumulado del 146,7% en los primeros cuatro meses del año se ubican: Comunicación (135,4%), Educación (109,3%) y Bienes y

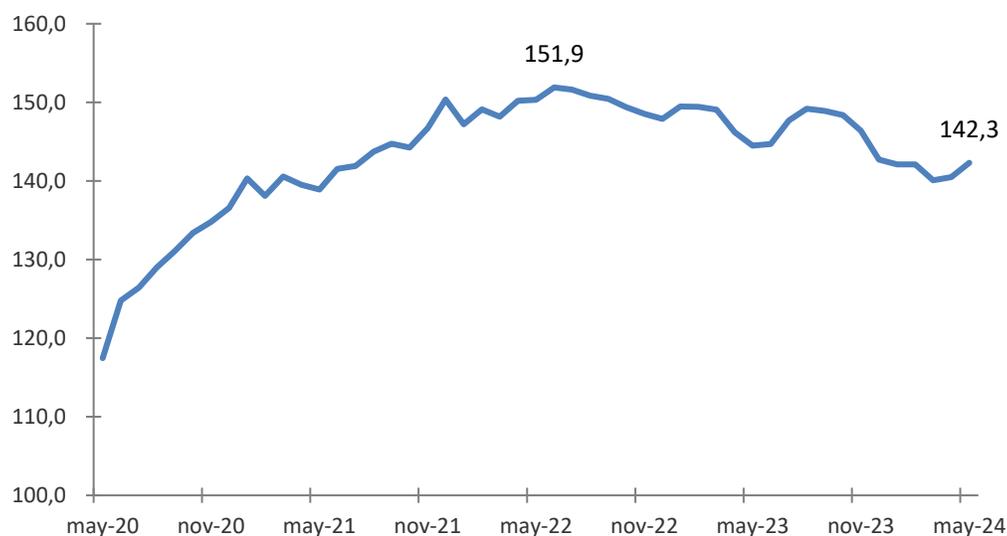
servicios varios (108,9%). Por otro lado, el rubro de menor variación en lo que va del año es Prendas de vestir y calzado (55,2%).

- La variación con respecto a junio de 2023 fue de 271,5%, la misma fue de 276,4% en mayo y 289,4% en abril. En marzo se elevó al 287,9% superando al dato de febrero (276,2%) y al dato de enero (254,2%), es la primera vez en mucho tiempo que se observa una caída en la medición interanual. Alberto Fernández asumió su gobierno con una inflación interanual del 53,8% por lo que la tasa de inflación interanual casi se cuadruplicó en su gestión. Además, la inflación interanual permanecía en una tendencia creciente en los últimos 2 años.

**En mayo la actividad económica aumentó 1,3% respecto a lo observado en abril. Se espera que se mantenga el rebote en el nivel de actividad para este trimestre.**

- En julio se conoció el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de mayo de 2024. La cifra aumentó 1,3% con respecto abril y 2,3% interanual. La caída respecto de los primeros cinco meses del año pasado fue del 2,9%.
- Considerando la serie desestacionalizada, se observa una disminución del 6,3% respecto del pico de actividad alcanzado en junio de 2022. Para encontrar un dato menor al de marzo de 2024 había que remontarse a julio de 2021 cuando la economía se encontraba aun recuperándose de los efectos del confinamiento por el COVID. Para la serie desestacionalizada fue el mayor crecimiento desde diciembre de 2021.
- Con relación a igual mes de 2023, seis sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en mayo, entre los que se destacan Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (103,3%) y Electricidad, gas y agua (11,0%).
- Por su parte, nueve sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Construcción (-22,1%) e Industria manufacturera (-14,2%). Junto con Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-11,41%) le restan 4,6 puntos porcentuales al crecimiento interanual del EMAE.
- Según el REM de junio de 2024, se espera que la economía argentina muestre signos de recuperación gradual, con el PBI pasando de una contracción del -0,5% en el segundo trimestre de 2024 a un crecimiento del 0.5% en el tercer trimestre y un aumento del 0,8% para el cuarto, mientras que la inflación, aunque en descenso, será relevante ver si logra romper la barrera del 4% el siguiente mes o si, como proyecta el REM seguirá un sendero estable hasta fin de año.

**Índice EMAE (desestacionalizado)  
Período enero 2020 – mayo 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

**Variación % interanual e incidencia por Rubros  
Mayo de 2024**

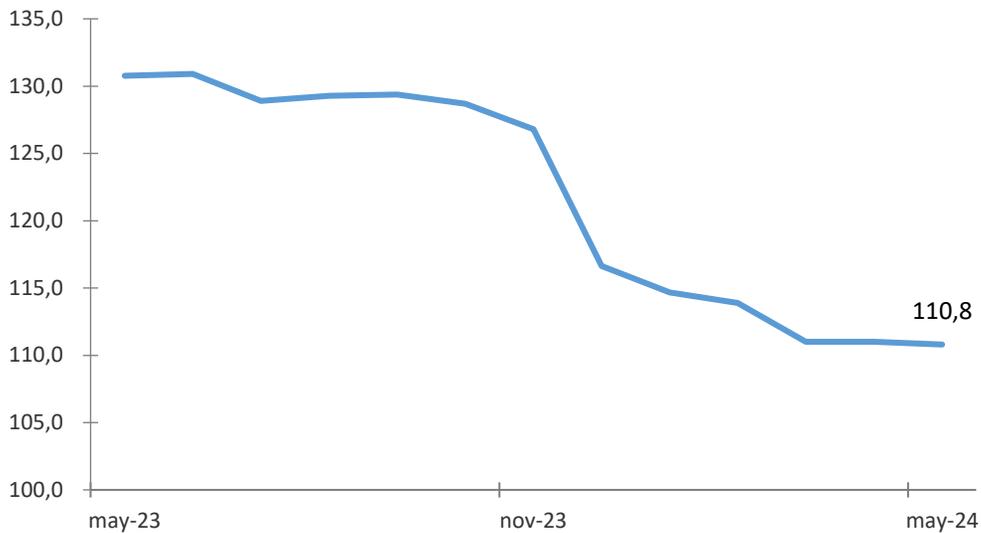
Sector	Variación %	Incidencia
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	103,3	7,77
Explotación de minas y canteras	7,6	0,27
Transporte y Comunicaciones	2,6	0,20
Electricidad, gas y agua Hoteles y restaurantes	11,0	0,19
Enseñanza	0,9	0,04
Servicios sociales y de salud	0,2	0,01
Adm. pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	-0,5	-0,02
Pesca	-10,5	-0,03
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,6	-0,07
Hoteles y Restaurantes	-7,2	-0,09
Otras Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-5,4	-0,11
Intermediación financiera	-8,2	-0,26
Construcción	-3,6	-0,57
Impuestos netos de subsidios	-22,1	-0,65
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	-11,4	-1,57
Industria manufacturera	-14,2	-2,38
<b>EMAE Nivel general</b>	<b>-2,28</b>	<b>-2,28</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En julio se publicó el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) correspondiente a mes de mayo de 2024, muestra una caída de 14,8% respecto a igual mes de 2023. El acumulado de los primeros 5 meses de 2024 presenta una disminución de 15,2% respecto a igual período de 2023. Además, se observa un rebote para la medición mensual desestacionalizada (-0,2%).

- Observando el índice serie desestacionalizado, desde octubre (-0,6%) la industria venía cayendo respecto al mes anterior. Las variaciones mensuales vienen siendo: Noviembre (-1,4%), Diciembre (-8,0%), Enero (-1,5%), Febrero (-1,3%), Marzo (-4,1%) y Abril (-0,0%). Como fue mencionado, para identificar una reversión en el nivel de actividad económico debe observarse la variación en el nivel de la serie desestacionalizada y no las comparaciones interanuales. En cuanto a la industria el dato de mayo demuestra un estancamiento respecto a lo observado en abril

**Índice de Producción Manufacturero (IPI) serie desestacionalizada**  
**Periodo mayo de 2023 - mayo 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.